

# 《债务担保证券(CDO)结构与分析》

## 图书基本信息

书名：《债务担保证券(CDO)结构与分析》

13位ISBN编号：9787111517466

出版时间：2015-12

作者：道格拉斯·J·卢卡斯,劳里·S·古德曼,弗兰克·J·法博齐

页数：440

译者：宋光辉,赵永闽,朱开屹

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：[www.tushu111.com](http://www.tushu111.com)

# 《债务担保证券(CDO)结构与分析》

## 内容概要

本书充满了从多年投资与信贷业务中获得的深刻的洞察，讨论了广泛的议题，包括：

现金CDO 违约相关性

贷款与贷款担保证券 CDO权益级

结构化产品CDO和担保品概览 CDO套利

新兴市场和市值型CDO及合成型CDO

以及更多相关的议题

CDO为那些能够理解其复杂性的人们提供了激动人心的机会。借助本书第2版的指导，读者能够理解并且利用这一变化的市场及其相关产品。

# 《债务担保证券(CDO)结构与分析》

## 作者简介

### 作者简介

道格拉斯 J. 卢卡斯 是UBS集团CDO研究部门的执行董事及负责人。他还是债券市场协会的CDO研究委员会的主席，在《机构投资者》固定收益分析师调查中排名CDO研究前三。卢卡斯参与CDO市场近20年，1989年开发了穆迪的CDO评级方法。

劳里 S. 古德曼博士，是UBS全球固定收益研究部门的董事总经理和联席负责人。她负责美国证券化产品及国债/机构债券/衍生品研究。古德曼在华尔街工作超过20年，在投资者中享有盛名，获得比其他任何分析师更多的全美固定收益团队的奖项。

弗兰克 J. 法博齐博士、CPA、CFA，是耶鲁大学管理学院金融学联席教授和国际金融中心的职员，也是组合管理期刊的编辑。

### 译者简介

宋光辉 本科毕业于中国科学技术大学应用物理学专业，研究生毕业于复旦大学金融学专业。国内资产证券化专家，曾在海通证券、中金公司、平安证券等多家证券公司从事投资银行业务。组织翻译“结构化金融与证券化系列丛书”，著有《资产证券化与结构化金融》《财富第三波》等金融书籍。现为上海博人金融公司CEO，公司专业从事资产证券化与互联网金融。

赵永闽 毕业于南京大学政府管理学院公共政策分析与决策专业，硕士研究生。现就职于兴业基金，担任投资经理；曾就职于平安综合金融市场部，从事金融产品组合研究、金融产品及市场动态分析工作。

朱开屿 管理学硕士，本科与研究生都毕业于北京大学。现任职于兴业银行。

# 《债务担保证券(CDO)结构与分析》

## 书籍目录

|                              |  |
|------------------------------|--|
| 前言                           |  |
| 关于作者                         |  |
| 第一部分 现金型CDO介绍                |  |
| 第1章 现金型CDO基本内容2              |  |
| 1.1 为什么研究CDO2                |  |
| 1.2 理解CDO3                   |  |
| 1.3 信用结构9                    |  |
| 1.4 CDO结构矩阵11                |  |
| 1.5 当前正在提供的CDO12             |  |
| 1.6 CDO的参与主体13               |  |
| 第2章 现金流型债务担保证券15             |  |
| 2.1 现金流的分配15                 |  |
| 2.2 管理限制：安全网18               |  |
| 2.3 信用评级21                   |  |
| 2.4 CDO交易的赎回条款34             |  |
| 第二部分 贷款以及贷款担保证券（CLO）         |  |
| 第3章 高收益贷款：结构和表现38            |  |
| 3.1 贷款市场39                   |  |
| 3.2 银团贷款流程41                 |  |
| 3.3 贷款结构和领导者43               |  |
| 3.4 贷款利率和前期费用44              |  |
| 3.5 贷款信用质量46                 |  |
| 3.6 贷款人义务47                  |  |
| 3.7 贷款条款概述48                 |  |
| 3.8 贷款条款与债券条款52              |  |
| 3.9 两笔贷款的故事53                |  |
| 3.10 二级市场54                  |  |
| 3.11 贷款回收率56                 |  |
| 3.12 贷款违约率57                 |  |
| 3.13 高收益贷款CLO对比高收益债券CBO的表现61 |  |
| 结论65                         |  |
| 第4章 欧洲银行贷款和中间市场贷款66          |  |
| 4.1 欧洲银行贷款66                 |  |
| 4.2 中间市场贷款81                 |  |
| 结论88                         |  |
| 第三部分 结构化金融CDO以及担保品回顾         |  |
| 第5章 结构金融担保品概述：抵押贷款相关的产品92    |  |
| 5.1 住房抵押贷款支持证券92             |  |
| 5.2 商业抵押贷款支持证券113            |  |
| 5.3 房地产投资信托基金（REITs）债务116    |  |
| 第6章 结构金融担保品概述：非抵押贷款ABS122    |  |
| 6.1 信用卡应收账款支持证券122           |  |
| 6.2 汽车贷款支持证券124              |  |
| 6.3 学生贷款支持证券126              |  |
| 6.4 小企业管理局贷款支持证券128          |  |
| 6.5 飞机租赁支持证券129              |  |
| 6.6 特许经营贷款支持证券132            |  |

## 6.7 减费债券135

## 第7章 结构金融的违约和回收率138

### 7.1 结构金融与公司违约率139

### 7.2 标普评级转移的研究和矩阵乘法140

### 7.3 标普评级转移乘法矩阵的结果141

### 7.4 标普结构金融的违约损失率142

### 7.5 标普常数年度违约率和回收率143

### 7.6 穆迪重大减值研究143

### 7.7 结构金融违约率的比较和调和146

### 7.8 穆迪的结构金融历史损失率147

### 7.9 穆迪固定违约率和回收率149

### 7.10 混合标普和穆迪研究的结合149

### 7.11 应用CDR和回收率于SF CDO中150

## 结论152

## 第8章 结构金融现金流CDO153

### 8.1 SF CDO与高收益CDO153

### 8.2 结构金融CDO的评级机构156

### 8.3 结构金融资产的负凸性164

### 8.4 延期风险165

## 结论166

## 第四部分 其他类型的现金型CDO

## 第9章 新兴市场CDO170

### 9.1 新兴市场主权债券违约171

### 9.2 为什么业绩记录更好173

### 9.3 CDO评级差异：新兴市场债券和高收益债券174

## 结论179

## 第10章 市场价值CDO180

### 10.1 现金流交易和市场价值交易180

### 10.2 评级过程181

### 10.3 如何推算发行率189

## 结论191

## 第五部分 合成型CDO

## 第11章 信用违约互换和合成型CDO概述194

### 11.1 信用违约互换194

### 11.2 合成型CDO203

## 结论213

## 第12章 合成型资产负债表CDO（债务担保证券）214

### 12.1 现金CLO对于资产负债表管理的作用214

### 12.2 部分融资合成CDO221

## 结论225

## 第13章 合成套利CDO226

### 13.1 全额资本结构合成套利CDO227

### 13.2 单一分级CDO230

### 13.3 CDS指数的标准分级231

## 结论233

## 第14章 信用衍生品市场中交易评估的框架234

### 14.1 单一标的及CDO分级风险暴露的评估235

### 14.2 评估CDO权益级与一篮子互换243

## 结论248

## 第15章 结构化金融信用违约互换及合成型CDO249

# 《债务担保证券(CDO)结构与分析》

|                             |     |
|-----------------------------|-----|
| 15.1 公司信用与结构化金融信用的不同        | 250 |
| 15.2 SF CDS的困难              | 252 |
| 15.3 SF CDS在SF CDO管理方面的作用   | 262 |
| 15.4 两类SF CDO               | 263 |
| 15.5 SF CDS在CDO信用质量及收益方面的效果 | 264 |
| 结论                          | 265 |
| 第六部分 违约相关性                  |     |
| 第16章 违约相关性：基础知识             | 268 |
| 16.1 违约相关性的定义               | 268 |
| 16.2 违约概率与违约相关性             | 272 |
| 结论                          | 287 |
| 第17章 实际违约相关性：问题及解决方案        | 288 |
| 17.1 实证性结果                  | 288 |
| 17.2 历史违约相关性所存在的问题          | 292 |
| 17.3 解决方案                   | 295 |
| 结论                          | 307 |
| 第七部分 CDO权益级                 |     |
| 第18章 为什么购买CDO权益级            | 310 |
| 18.1 无追索的期限融资               | 310 |
| 18.2 CDO融资的豁免特性             | 316 |
| 18.3 CDO选择                  | 319 |
| 18.4 CDO权益作为防守策略            | 321 |
| 结论                          | 321 |
| 第19章 CDO权益回报与回报相关性          | 322 |
| 19.1 存在缺陷的方法                | 323 |
| 19.2 从历史记录中应该获取的经验          | 325 |
| 19.3 贷款违约与回收                | 327 |
| 19.4 现金流模型的违约与回收            | 330 |
| 19.5 结构性金融违约与回收             | 331 |
| 19.6 SF CDO现金流模型            | 332 |
| 19.7 回报相关性与无追索杠杆            | 333 |
| 结论                          | 336 |
| 第八部分 其他CDO主题                |     |
| 第20章 CDO二级市场交易的分析挑战         | 340 |
| 20.1 重要发展：利差收紧与活动水平增加       | 341 |
| 20.2 CDO二级交易的隐患             | 343 |
| 20.3 评估二级市场上的CDO的八点         | 345 |
| 20.4 使初级发行券适应于二级市场的方法       | 364 |
| 结论                          | 364 |
| 第21章 CDO套利                  | 366 |
| 21.1 构建系统                   | 366 |
| 21.2 CDO套利对结构的影响            | 374 |
| 结论                          | 377 |
| 第22章 如何评估CDO与管理CDO投资组合      | 379 |
| 22.1 CDO结构中的激励冲突            | 379 |
| 22.2 评估结构性保护                | 380 |
| 22.3 评估管理人的历史记录             | 381 |
| 结论                          | 385 |
| 第23章 量化CDO的单一风险             | 387 |
| 23.1 美国CLO的担保品重合            | 388 |

# 《债务担保证券(CDO)结构与分析》

|                                      |     |
|--------------------------------------|-----|
| 23.2 最受欢迎的CLO信用                      | 390 |
| 23.3 美国结构化金融债务担保证券 ( SF CDO ) 的担保品重合 | 390 |
| 23.4 单一风险与分级产品保护                     | 392 |
| 23.5 过度超额担保和过度超额担保增量                 | 393 |
| 23.6 单一信用风险的蒙特卡罗模拟                   | 396 |
| 23.7 两种方法比较                          | 399 |
| 结论                                   | 399 |
| 第24章 CDO评级经验                         | 401 |
| 24.1 CDO降级数据                         | 402 |
| 24.2 CDO与其分级产品的降级频率                  | 403 |
| 24.3 CDO降级模式                         | 406 |
| 24.4 为何会有降级模式                        | 407 |
| 24.5 降级严重程度                          | 409 |
| 24.6 Aaa级CDO分级产品降级                   | 410 |
| 24.7 极端评级下降                          | 412 |
| 24.8 CDO违约与接近违约                      | 417 |
| 结论                                   | 419 |

# 《债务担保证券(CDO)结构与分析》

## 版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:[www.tushu111.com](http://www.tushu111.com)